

研究创造价值

姓名：陈栋

电话：0571-87006873

邮箱：chendong@bcqhgs.com

报告日期 2021 年 2 月 25 日



轮胎涨价潮对上游橡胶种植业的影响分析

内容摘要

一、春节长假归来，国内各大全钢轮胎厂家新一轮的轮胎涨价通知单又开始满天飞舞，通知中轮胎厂把轮胎涨价原因仍归结为原材料的上涨。其实，从去年四季度开始，国内部分轮胎企业已经历过来了四轮产品涨价潮。

二、2020 年下半年至 2021 年 1 月初，全钢轮胎调涨大致可以分为四轮左右。据统计数据显示，从 2020 年下半年到 2021 年 1 月初，全钢轮胎企业大约发布了 4 轮左右的涨价通知，由于各大轮胎企业调整时间和调整幅度存在差异，截止 2021 年 1 月初，单工厂、单品牌的全钢轮胎企业累计调涨幅度在 8-10% 左右。

三、过去的 20 年，中国轮胎快速成长超过全球行业增速。中国轮胎企业的市场占有率的大幅上升。2002 年，中国轮胎企业市场占有率仅为 5%，截止 2019 年，中国轮胎企业市场占有率已经达到 17%，提升了 12 个百分点。

四、2020 年中国全钢轮胎行业产能达到 1.83 亿条，较 2019 年总产能增长 4.5 个百分点；半钢轮胎行业总产能达到 7.03 亿条，较 2019 年总产能增长 2.8 个百分点。从长期角度来看，2015-2020 年中国橡胶轮胎外胎产量 2016 年达到最高，此后呈现下降趋势。

五、深究轮胎产品涨价的背后原因，上游化工原料涨价依旧是推动轮胎涨价的根本因素。作为轮胎主要原材料的合成橡胶、氧化锌、促进剂、天然橡胶等现货及外盘价格上涨，带动全钢胎原材料成本上行作为汽车零部件产业链的轮胎企业直接获益于国内汽车产销量的增加。

六、在下游轮胎行业中，受春节假期影响，轮胎厂家开工率阶段性回落。往年历史规律来看，随着假期结束，轮胎逐渐复工复产，厂家开工率有望提升。下游需求企业开工率回升意味着橡胶原料采购节奏将加快。

七、海胶集团天然橡胶直接生产成本达每吨 1.6 万元；云南天然橡胶产业集团自产干胶综合成本也高达每吨 1.5 万元，仅割胶和胶园抚管人工成本已达到约 1 万元每吨。天然橡胶价格持续低位运行，连续多年跌破成本。换言之，上游天胶种植端利润长期处于偏低水平。

八、轮胎行业涨价潮无疑帮助了上游橡胶种植业告别长期处于低利润，甚至亏损的局面，防止国内云南和海南胶农因胶价低迷而出现生活拮据的生存压力，同时也改善了国内胶园因效益低下而引发弃管、弃割等现象，保障了我国天然橡胶的种植面积和产量，有助于维系天然橡胶作为重要的工业原料和战略资源对我国安全的重要意义。

VISIT...

LANZAROTE
Caliente.COM

一、国内轮胎行业掀起新一轮涨价潮

春节长假归来，国内各大全钢轮胎厂家发布新一轮的轮胎产品涨价通知。在通知中，轮胎厂把轮胎涨价原因仍归结为原材料的上涨。其实，从去年四季度开始，国内部分轮胎企业已经历过来了四轮产品涨价潮。随着全球流动性泛滥，国内外新冠疫情得到控制，经济复苏前景持续向好，原材料消费预期增强，大宗商品步入牛市阶段，不仅轮胎原材料出现集体涨价的现象，而且也带动上下游其他产品形成良性的传导式上涨模式。

二、原材料攀升诱发 2020 年轮胎行业经历四轮涨价潮

受 2020 年初突发的新冠冲击，上游成本端塌陷，下游需求端低迷。供需双弱的格局使橡胶轮胎产业各产品价格纷纷在 4 月至 5 月筑底，轮胎原材料成本降至年内低点。自 4 月份以后，随着全球复工复产以及需求端恢复，原材料价格逐渐回升，不过三季度以来成本端的温和上涨并未引发全钢轮胎市场的跟随。

步入 2020 年三季度以来，虽有个别全钢轮胎工厂的涨价通知开始出现在部分媒体，但国内轮胎商家还停留在对新冠的担忧中，市场对于个别轮胎企业的调涨行为并不买账。但 10 月以后，天胶和合成胶为首的轮胎原材料上涨全面侵吞轮胎企业利润，大部分的轮胎厂开始全面加入涨价行列。据显示，自 2020 年下半年至 2021 年 1 月初，虽然各大轮胎企业调整时间和调整幅度存在差异，但总体上全钢轮胎调涨大致可以分为四轮左右。截止 2021 年 1 月初，单工厂、单品牌的全钢轮胎企业累计调涨幅度在 8-10% 左右。

图 1、2020-2021 年国内全钢轮胎原材料成本走势图



数据来源：卓创资讯、宝城期货

表 1、2020-2021 年国内轮胎行业价格调整时间表

发布次数	发布时间	不同企业调涨幅度
第一轮	2020 年 8-10 月	2%-3%
第二轮	2020 年 11 月	2%-4%
第三轮	2020 年 12 月	2%-3%
第四轮	2021 年 1 月初	2%-5%

数据来源：卓创资讯、宝城期货

三、过去 20 年中国轮胎行业发展进程

从中国轮胎的发展来看。过去的 20 年，中国轮胎快速成长超过全球行业增速。中国轮胎企业的市场占有率的大幅上升。据统计，2002 年，中国轮胎企业市场占有率仅为 5%，截止 2019 年，中国轮胎企业市场占有率已经达到 17%，提升了 12 个百分点。

中国轮胎企业在全球市占率的提升，主要得益于两方面的因素，一方面是中国汽车市场的快速发展。2001 年 11 月 11 日中国加入 WTO，承诺从 2002 年起逐年降低进口整车和零部件的进口关税。2002 年也成为了中国汽车市场的“井喷”元年。中国汽车产销量飞速攀升，至 2009 年首次超越美国，成为了全球汽车产销第一大国。除了中国汽车销量带动的全球轮胎市场的大发展以外，中国轮胎市场份额的提升的另一个重要因素主要是攫取了全球轮胎市场中的商用车轮胎产品份额。

中国轮胎行业的品牌众多，尤其是山东地区，集中了上百家轮胎企业。随着欧美等主要出口市场对中国加征双反税使得中国轮胎出口受限以来，这一现象就更加严重。2010 年-2015 年，中国轮胎企业破产数量为 14 家，而到了 2019 年，据统计，破产数量已经达到了 36 家。中国轮胎行业的产能正在加速出清。

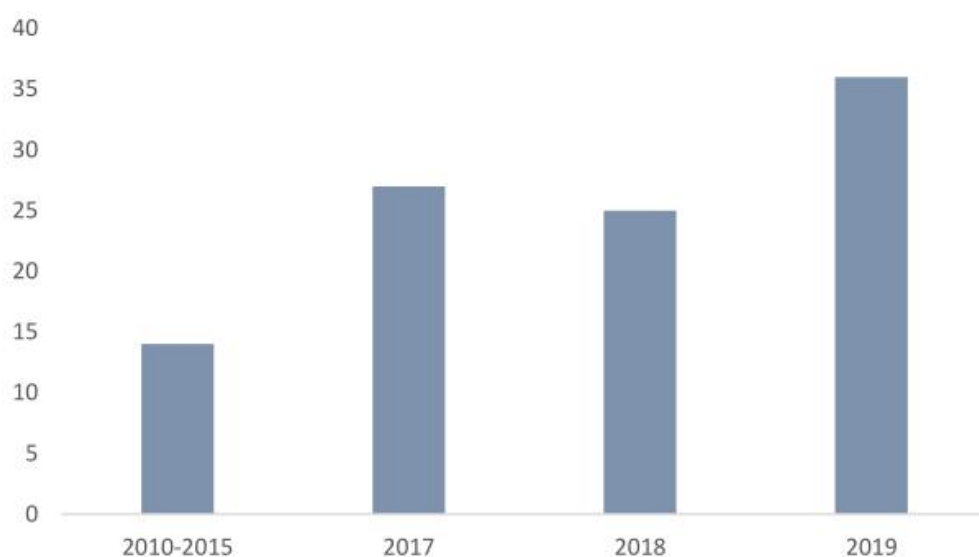
在中国轮胎企业加速淘汰的同时，中国轮胎行业也诞生了一批成长起来的龙头企业。根据轮胎商业网的统计，在 2019 年的全球轮胎 75 强中，中策轮胎已经进入前 10，位列全球第十位，玲珑轮胎位列 14 位，赛轮轮胎位列 17 位。这三家企业连续 3 年位列全球轮胎的前 20，其余轮胎企业则波动较大。

图 2、中国轮胎企业销售额和市场占有率（亿美元，%）



数据来源：WIND、宝城期货

图 3、中国轮胎行业发展现状，落后产能加速出清



数据来源：WIND、宝城期货

表 2、2020 年全球轮胎前 29 强（销售额：亿美元）

2020 排名	2019 排名	品牌	所在国家（地区）	2019 年销售额
1	2	米其林	法国	250
2	1	普利司通	日本	243.25
3	3	固特异	美国	136.9
4	4	德国大陆	德国	112.75
5	5	住友橡胶	日本	70.6
6	6	倍耐力	意大利	59.35
7	7	韩泰轮胎	韩国	57.25
8	8	优科豪马	日本	48.1
9	10	正新橡胶	中国台湾	39.081
10	9	中策橡胶	中国	35.85
11	12	佳通轮胎	新加坡	31
12	11	东洋轮胎	日本	30.6
13	13	固铂轮胎	美国	27.5
14	17	玲珑轮胎	中国	24.004
15	14	阿波罗	印度	22.672
16	15	MRF 轮胎	印度	22.428
17	18	赛轮轮胎	中国	20.385
18	16	锦湖轮胎	韩国	20.215
19	20	耐克森	韩国	18.21
20	19	恒丰橡塑	中国	17.974

数据来源：WIND、宝城期货

四、2020 年国内轮胎行业发展现状

回顾 2020 年我国轮胎行业发展进程发现，年初受新冠疫情影响，虽然一季度全钢轮胎及半钢轮胎产量同比下降高达 26 个百分点，但在国内疫情防控取得积极成效以后，复工复产有序推进令 4 月份开始轮胎产量呈现强势复苏势头。6 月份基本实现同期产值，7 月份开始实现同比超越，至年末产量同比增势已成常态。据统计，2020 年中国全钢轮胎行业产能达到 1.83 亿条，较 2019 年总产能增长 4.5 个百分点；半钢轮胎行业总产能达到 7.03 亿条，较 2019 年总产能增长 2.8 个百分点。从长期角度来看，2015-2020 年中国橡胶轮胎外胎产量 2016 年达到最高，此后呈现下降趋势。

在价格方面，2020 年中国全钢轮胎年均价 823 元/条，较去年均价 871 元/条低 5.5 个百分点，年内全钢轮胎价格在 12 月份达到最高水平 859 元/条，较年内价格低点高 7.7 个百分点；2020 年某品牌半钢轮胎年均价 317 元/条，较去年均价 341 元/条低 7.1 个百分点。

预计 2021 年全钢轮胎产量或在 2020 年产量水平上再度上探，预计全钢轮胎产量或至 1.3 亿条附近，增幅预计在 1%-5% 以内；2021 年中国半钢轮胎产量或至 4.8 亿条附近，同比增幅预计在 6%-10% 以内。

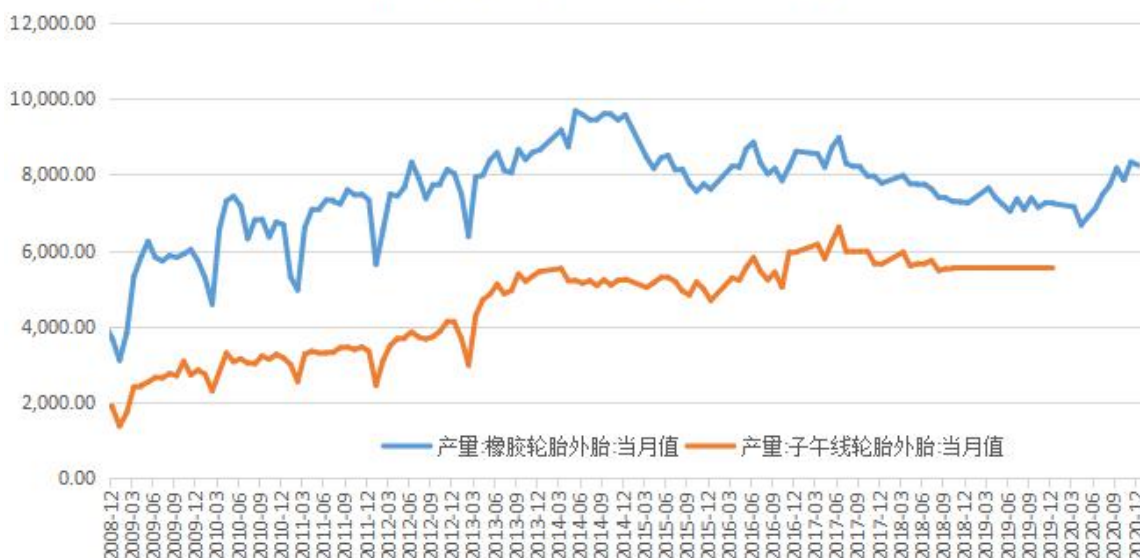
图 4、2007-2021 年国内橡胶轮胎外胎产量月度走势图



数据来源：WIND 资讯、宝城期货

图 5、2007-2021 年国内轮胎外胎和子午轮胎月产量走势图

国内轮胎和子午轮胎月产量走势图（万条）



数据来源：WIND 资讯、宝城期货

五、深究轮胎涨价潮内在原因

自 2020 年四季度以来，轮胎原材料从主材到辅材轮番上涨不断推高轮胎生产成本。即便是往常议价能力较弱的轮胎辅料炭黑和骨架材料生产企业的强势调涨行为引发轮胎企业强烈关注。对于中国轮胎企业来讲，轮胎的主要生产成成本来自于原材料，原材料在轮胎企业生产成本的占比超过 70%。因此，轮胎企业对于原材料的价格波动颇为关注，而轮胎的主要原材料由橡胶、炭黑和钢丝几个部分构成。其中橡胶作为全钢轮胎最主要的原材料，由于其用量大、价格波动剧烈，是轮胎所有原材料中关注度最高的产品。去年 7 月份以来，随着轮胎海外需求向好，轮胎开工全面好转，轮胎行业开工负荷开始超过去年同期，天胶、合成胶价格与轮胎需求形成共振性上涨态势。除了轮胎厂主要用的混合橡胶 STR20#和顺丁橡胶月均价同期小幅微跌，其它原材料均呈现同比上涨态势，其中钢帘线和氧化锌的涨幅超过 10%，防老剂、促进剂的同比涨幅超过 30%，炭黑的涨幅更是达到 50%。

在成本不断上涨的压力下，个别全钢轮胎工厂的涨价通知开始出现不过当时国内轮胎商家还停留在新冠的担忧中，市场对于个别轮胎企业的调涨行为并不买账。但 10 月以来以天胶、合成胶为首的轮胎原材料大涨全面侵吞轮胎企业利润，大部分的轮胎厂开始全面加入涨价行列。各个轮胎企业集团、分工厂、贴牌商和代理商都在发布涨价通知，而且价格涨了一轮又一轮，目前执行到位的已有四轮。

从全钢轮胎原材料成本走势来看，自 2020 年 5 月以来，全钢轮胎原材料成本环比持续上升，2021 年 1 月的原材料成本较 2020 年 4 月最低位上升幅度达 30%。因此尽管 2020 年四季度以来，中国全钢轮胎企业已调涨 4 轮，但由于全钢轮胎整体涨幅仅达到 10%左右，仍无法覆盖原材料成本不断上升带来的压力。受此影响，进入 2021 年 1 月下旬以来，不少轮胎厂又开始了新一轮上涨的启动，个别工厂甚至已经发布了 2 月、3 月继续涨价的通知。

据显示，近日，因原材料价格上涨，正新橡胶（中国）有限公司、米其林（中国）投资有限公司、佳通轮胎、中策橡胶、赛轮轮胎等多家轮胎企业宣布涨价。其中，赛轮轮胎于 3 月 1 日起，上调部分非公路轮胎产品价格。上调幅度为 2%至 6%。不久前的 1 月下旬，已有 10 余家企业接连发出轮胎产品涨价通知，涨幅多在 2%至 6%不等。

笔者认为，深究轮胎产品涨价的背后原因，上游化工原材料涨价依旧是推动轮胎涨价的根本因素。作为轮胎主要原材料的合成橡胶、氧化锌、促进剂、天然橡胶等现货及外盘价格上涨，带动全钢胎原材料成本上行作为汽车零部件产业链的轮胎企业直接获益于国内汽车产销量的增加。

过去的 2020 年，国内丁二烯供应同比增长了 13%，合成胶增长了 9%，天然橡胶增长了 10%，而轮胎产量同比下降了 7%。在价格方面，丁二烯价格同比跌了 35%、合成胶跌了 15%，轮胎价格跌了 6%（其中：全钢轮胎跌 5.5%、半钢轮胎跌 7.1%），天然橡胶价格非但没有下跌，反而涨了 2%。结果是合成胶、天然橡胶积累了较大规模的库存，从全产业链角度看，并不是一个理想的状态。

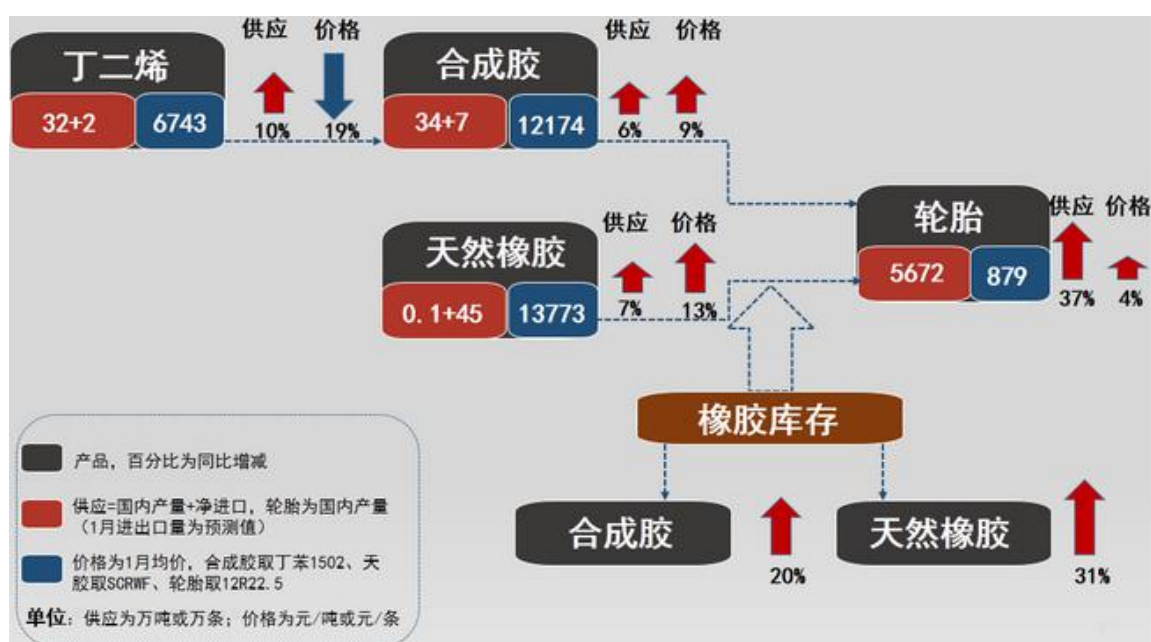
据统计，自 2020 年下半年以来，国内轮胎生产经营情况总体向好的趋势也体现在股价涨幅上，截至 2 月 23 日的前 6 个月内，赛轮轮胎股价区间涨幅达 136.71%；玲珑轮胎涨幅达 94.16%；贵州轮胎涨幅达 47.11%；三角轮胎涨幅达 28.02%。去年 9 月刚刚上市的森麒麟涨幅也达 61.10%。展望未来，汽车零部件产业链需求端依旧强劲。国信证券研报预计，未来国内汽车年产销将突破 4000 万辆，保有量超 5.6 亿辆；机构预计 2021 年国内乘用车销量同比增长 10%，商用车同比增长 5%，成长仍有空间。

表 3、2020-2021 年国内轮胎行业主料和辅料涨幅情况

日期	单位	较 2020 年 1 月涨跌	同比幅度
炭黑 N330	元/吨	2550	50%
橡胶促进剂 CZ	元/吨	6876.67	38%
橡胶防老剂 4020	元/吨	6283.33	38%
钢帘线	元/吨	1250	14%
氧化锌	元/吨	2000	11%
丁苯橡胶	元/吨	869.32	8%
顺丁橡胶	元/吨	-31.18	0%
混合胶 STR20#	元/吨	-97.79	-1%
轮胎原料成本变化	元/条	65.03	10%
轮胎生产成本变化	元/条	48.64	7.58%

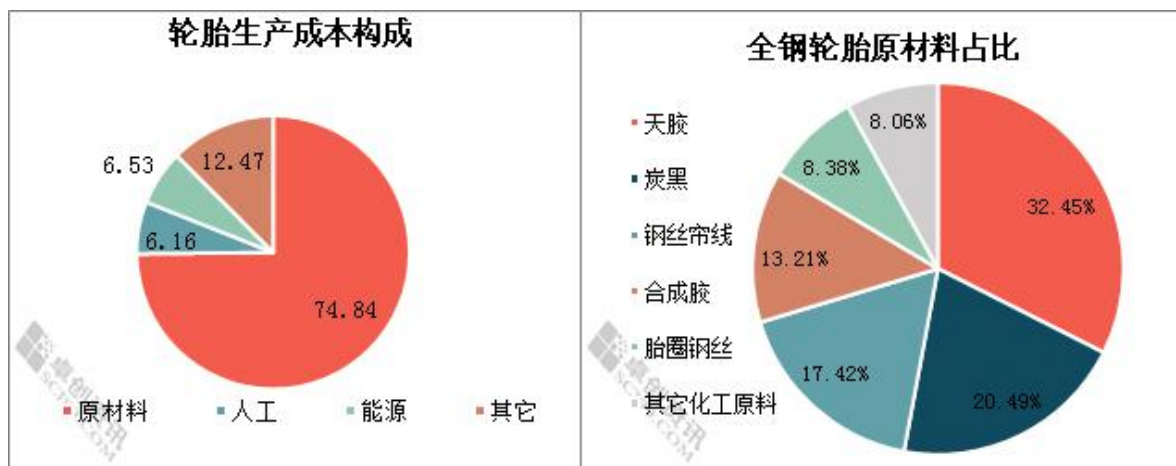
数据来源：卓创资讯、宝城期货

图 6、2021 年 1 月橡胶产业链量价转移



数据来源：卓创资讯、宝城期货

图 7、轮胎行业生产成本构成图

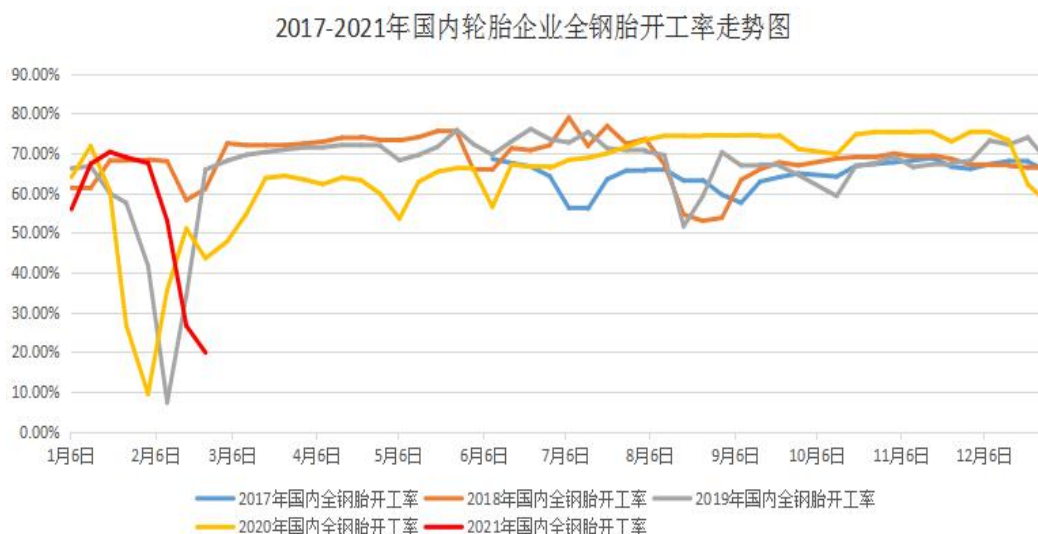


数据来源：卓创资讯、宝城期货

六、节后国内轮胎开工率将迎来修复回升

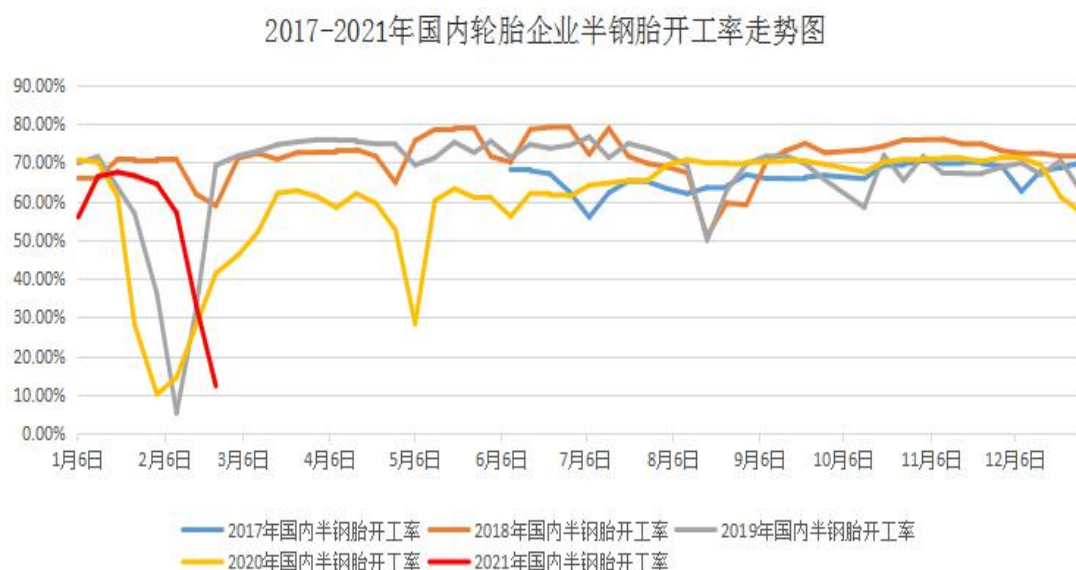
在下游轮胎行业中，受春节假期影响，轮胎厂家开工率阶段性回落。截止 2 月 17 日当周，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 26.56%，较上周下滑 26.41 个百分点，较去年同期上涨 12.12 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 33.10%，较上周下滑 23.94 个百分点，较去年同期上涨 18.65 个百分点。根据往年历史规律来看，随着假期结束，轮胎逐渐复工复产，厂家开工率有望提升。其中山东地区全钢胎企业平均开工率有望在 3 月上中旬提升至 60%-65%，而国内半钢胎开工率也有望在 3 月上中旬提升至 65%-70%。下游需求企业开工率回升意味着橡胶原料采购节奏将加快。

图 8、2017-2021 年国内全钢胎开工率走势图



数据来源：WIND 资讯、宝城期货

图 9、2017-2021 年国内半钢胎开工率走势图



数据来源：WIND 资讯、宝城期货

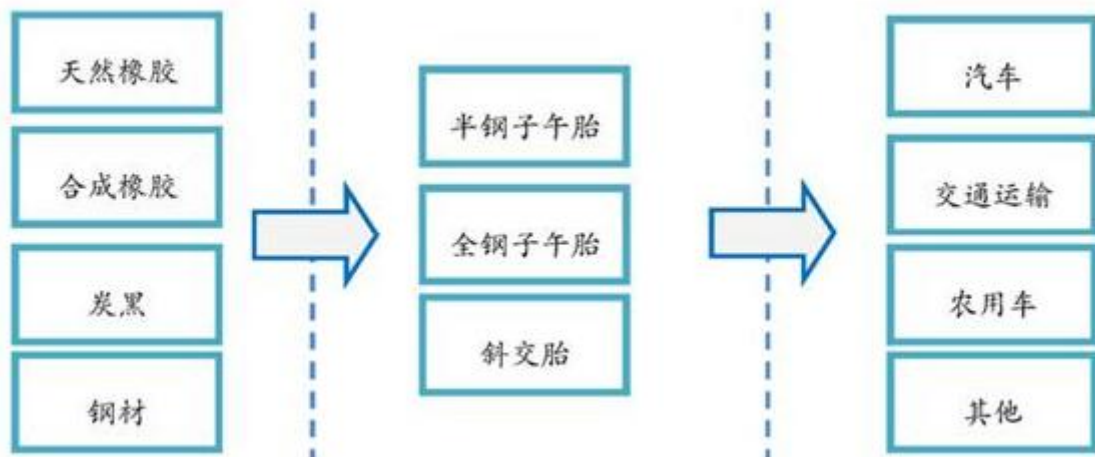
七、上游种植端利润处于偏低水平

据显示，云南和海南是我国橡胶主产区，橡胶对当地农民增收有着举足轻重的影响。仅海南全省就种植橡胶约 800 万亩，涉及 200 多万农民。然而，天然橡胶价格从 2011 年每吨 4.2 万元的历史高位持续下跌，近几年在 1.2 万元左右徘徊，种植效益低下胶农增收乏力。自 2005 年到 2012 年橡胶价格走高，主产国大量种植，新增胶树产胶后遇到全球经济增速放缓出现总体供应过剩。去年初，疫情影响下全球经济停摆，产业链难以形成复工闭环，天然橡胶价格一度跌破每吨万元，三季度胶价在短暂上升后又回落到较低水平。

在种植端，去年上半年海南、云南遭遇严重旱情。据统计，截至去年 3 月底，全省橡胶干旱受灾面积 346.67 万亩，开割推迟、产量下降。根据海南天然橡胶产业集团提供的数据，去年该公司大量成熟胶园因旱情休割、停割，受灾率一度高达 35.7%。与东南亚国家相比，我国天然橡胶种植自然条件劣势凸显。据海胶集团调查，海南橡胶平均单产仅为东南亚橡胶主产区约 60% 的水平。气候限制下适宜植胶土地资源约束趋紧，云南农垦经过 60 多年开发建设已种植天然橡胶近 220 万亩，垦区内宜植胶土地资源基本开发完毕。与此同时，国内天然橡胶生产成本居高不下。据了解，海胶集团天然橡胶直接生产成本达每吨 1.6 万元；云南天然橡胶产业集团自产干胶综合成本也高达每吨 1.5 万元，仅割胶和胶园抚管人工成本已达到约 1 万元每吨。天然橡胶价格持续低位运行，连续多年跌破成本。换言之，上游天胶种植端利润长期处于偏低水平。

在东南亚方面，东南亚国家人工、土地成本大幅低于国内，如泰国每吨橡胶生产成本约 8 千元，当胶价在万元低位时仍有割胶动力。海胶集团红林分公司有关负责人指出，比如割胶收入每月都是 1500 元，对海南农民而言意味着生活拮据，但在东南亚已达到农民的中高水平收入。效益低下引发胶园弃管、弃割，种植面积和产量保障存在较大压力。受益于下游轮胎行业持续涨价，给上游原材料腾挪出了上涨空间。预计 2021 年天然橡胶底部韧性进一步增强，年度价格重心或再度小幅上移。

图 10、轮胎行业及上下游产业分布图



数据来源：WIND 资讯、宝城期货

八、轮胎涨价潮对上游橡胶种植业的影响分析

笔者认为，本轮天然橡胶期货价格大幅上涨固然得益于全球流动性泛滥，国内外新冠疫情得到控制，经济复苏前景持续向好，原材料消费预期增强，大宗商品步入牛市阶段等诸多因素影响，但轮胎行业持续涨价，也从产业链的角度上清除了天胶原材料上涨的障碍，打通了天胶价格顺利上涨的通道。在终端车市需求稳步增长的背景下，从消费终端——轮胎行业中间环节——天胶原材料这一涨价逻辑传导下，上游原料端利润与下游成品端利润得以再平衡，上游天胶种植业迎来利润修复期。

不难看出，轮胎行业持续涨价，给上游原料端创造利润空间。试想一下，如果原料端涨价，不能顺利像下游传导，得不到中间环节成本转移的响应，原料涨价缺乏持续性和长期增长空间。只有下游需求端持续涨价并形成良性上涨通道，上游原料端才能脱离种植成本区间，摆脱长期亏损或低利润的现状。换言之，轮胎行业涨价潮无疑帮助了上游橡胶种植业告别长期处于低利润，甚至亏损的局面，防止国内云南和海南胶农因胶价低迷而出现生活拮据的生存压力，同时也改善了国内胶园因效益低下而引发弃管、弃割等现象，保障了我国天然橡胶的种植面积和产量，有助于维系天然橡胶作为重要的工业原料和战略资源对我国安全的重要意义。

宝城期货各地营业部

宝城期货嘉兴营业部

地址：嘉兴市南湖区竹园路 100 号环球金融中心 1408 室

电话：0573-82689030

宝城期货武汉营业部

地址：武汉市武昌区昙华林路 202 号泛悦中心 A 座 0708 室

电话：027-88221981

宝城期货南宁营业部

地址：南宁市青秀区东葛路延长线 118 号青秀万达西 3 栋 13 楼 1306 室

电话：0771-5532168

宝城期货沈阳营业部

地址：沈阳市和平区南五马路 3 号中驰国际大厦 21 层 2104、2105、2106

电话：024-31257633

宝城期货邯郸营业部

地址：邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦十八层 1805 室

电话：0310-2076686

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室

电话：0371-65612648

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市五华区科普路与王筍路交叉口绿地创海大厦办公楼 19 楼 11 号

电话：0871-65732801

宝城期货青岛营业部

地址：青岛市西海岸新区井冈山路 157 号金石国际广场 A 座 1602 室

电话：0532-81111856

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 22 楼 2222 室

电话：0731-85239858

宝城期货温州营业部

地址：温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 901 室-1

电话：0577-89999719

宝城期货北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701 单元

电话：010-64795128

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区滨河路与彩田路交汇处联合广场 A 栋塔楼 A2803

电话：0755-83209976

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2010 室

电话：0411-84807260

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

